

THE HONGKONG AND  
SHANGHAI HOTELS, LIMITED

*2006 Interim Report*

香港上海大酒店有限公司 2006中期報告



## Investor information 投資者資料

### Board of Directors 董事局

#### Members of the Executive Committee 執行委員會成員

The Hon. Sir Michael Kadoorie 米高嘉道理爵士<sup>E</sup>  
Chairman 主席

Ian Duncan Boyce 貝思賢<sup>EAFR</sup>  
Deputy Chairman 副主席

Clement King Man Kwok 郭敬文<sup>EF</sup>  
Managing Director and Chief Executive Officer  
董事總經理兼行政總裁

John Andrew Harry Leigh 利約翰<sup>EF</sup>

#### Non-executive directors 非執行董事

Ronald James McAulay 麥高利

William Elkin Mocatta 毛嘉達

Pierre Roger Henri Robert Boppe 卜佩仁

Nicholas Timothy James Colfer 高富華

#### Independent non-executive directors 獨立非執行董事

Dr The Hon. Sir David Kwok Po Li 李國寶爵士

Robert Chee Siong Ng 黃志祥<sup>A</sup>

Robert Warren Miller 麥禮賢<sup>R</sup>

Patrick Blackwell Paul 包立德<sup>AR</sup>

#### Executive directors 執行董事

Charles Mark Broadley 布樂尼<sup>F</sup>  
Chief Financial Officer 財務總裁

Peter Camille Borer 包華  
Chief Operating Officer 營運總監

<sup>E</sup> Executive Committee Members 執行委員會成員

<sup>A</sup> Audit Committee Members 審核委員會成員

<sup>F</sup> Finance Committee Members 財務委員會成員

<sup>R</sup> Remuneration Committee Members 薪酬委員會成員

### Company Secretary 公司秘書

Christobelle Yi Ching Liao 廖宜菁

### Auditors 核數師

KPMG  
Certified Public Accountants, Hong Kong

畢馬威會計師事務所

香港執業會計師

### Shareholders' Calendar 股東行事曆

Closure of Register of Members	11 October 2006 to 13 October 2006 (both days inclusive)
暫停辦理股東登記日期	2006年10月11日至2006年10月13日(包括首尾兩日)
Deadline for scrip dividend election forms	9 November 2006 4:00 p.m.
遞交以股代息選擇表格截止日期	2006年11月9日下午4時正
Interim Dividend Payable	HK 5 cents per share 17 November 2006
派發中期股息	每股5港仙 2006年11月17日

### Company Websites 公司網址

HSH Corporate 香港上海大酒店：  
<http://www.hshgroup.com>

The Peninsula Hotels 半島酒店：  
<http://www.peninsula.com>

### Investor Relations 投資者關係

Website 網址：<http://www.hshgroup.com/ir>  
E-mail 電郵：[ir@hshgroup.com](mailto:ir@hshgroup.com)

### Registered Office 註冊辦事處

8th Floor, St. George's Building,  
2 Ice House Street, Central, Hong Kong  
香港中環雪廠街2號聖佐治大廈8樓

### Registrars 股份登記處

Computershare Hong Kong Investor Services Limited  
Hopewell Centre, 46th Floor,  
183 Queen's Road East, Wan Chai, Hong Kong  
香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓

### Customer Services Hotline

客戶服務熱線：(852) 2862 8555  
Fax 傳真：(852) 2865 0990 / 2529 6087  
E-mail 電郵：[hkinfo@computershare.com.hk](mailto:hkinfo@computershare.com.hk)

### Listing Information 上市資料

Stock Code 股份代號 – 45

---

## 2006中期報告

### 中期業績

董事局謹此宣佈本公司截至2006年6月30日止6個月的未經審核中期業績。此中期業績已經本公司由大部份獨立非執行董事所組成的審核委員會（該委員會主席為獨立非執行董事）及本公司核數師畢馬威會計師事務所審閱。畢馬威會計師事務所致董事局的獨立審閱報告刊載於第52頁。

截至2006年6月30日止6個月，本公司總營業額為**1,710百萬港元**，較2005年同期上升12%。

折舊及攤銷前營業盈利增加18%至**583百萬港元**。營業業績反映了本公司在酒店及物業的需求持續和信心復甦的支持下，表現持續理想。

非營業項目前盈利上升40%至**398百萬港元**（2005年：285百萬港元）。

首6個月的股東應佔盈利為**728百萬港元**，而2005年同期則為1,268百萬港元。要將兩組數字作恰當的解讀時需注意，2005年的股東應佔盈利包括出售九龍酒店的一筆過淨收益。

每股盈利為**51港仙**（2005年：90港仙）。若不包括非營業項目和有關稅項及少數股東權益的影響，每股盈利則增加36%至**19港仙**（2005年：14港仙）。

董事局議決派付中期股息每股**5港仙**（2005年：4港仙）。

於2006年6月30日，股東資金為**156億港元**或**每股11.0港元**，2005年12月31日則為149億港元。淨借貸為23億港元，而本公司的資本與負債比率則降至12.8%。

## 綜合損益表 — 未經審核 (百萬港元)

	附註	截至6月30日止6個月	
		2006	2005
<b>營業額</b>	2	<b>1,710</b>	1,533
存貨成本		(124)	(102)
員工薪酬及相關費用		(529)	(492)
租金及水電		(140)	(129)
其他營業費用		(334)	(318)
<b>折舊及攤銷前營業盈利</b>	2	<b>583</b>	492
折舊及攤銷		(121)	(126)
營業盈利		462	366
融資費用	3(a)	(63)	(81)
應佔合營公司虧損		(1)	-
<b>非營業項目前盈利</b>	3	<b>398</b>	285
投資物業公允價值增值	1(b)	546	-
出售九龍酒店淨收益	4	-	945
撥回減值虧損		-	130
<b>除稅項前盈利</b>		<b>944</b>	1,360
稅項			
本期稅項	5	(58)	(46)
遞延稅項	1(b), 5	(143)	(13)
<b>本期間盈利</b>		<b>743</b>	1,301
<b>歸屬：</b>			
本公司股東		728	1,268
少數股東權益		15	33
<b>本期間盈利</b>		<b>743</b>	1,301
<b>本期間中期股息</b>	6	<b>71</b>	57
<b>每股盈利 (港仙)</b>			
基本	7(a)	51	90
經調整*	7(b)	19	14

\* 以不包括非營業項目及其相關稅項及少數股東權益的盈利計算。

## 綜合資產負債表 — 未經審核 (百萬港元)

	附註	2006年 6月30日	2005年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
物業、機器及設備	8(a)	4,562	4,406
投資物業	8(b)	16,748	16,155
		<b>21,310</b>	20,561
合營公司權益		452	446
投資酒店管理合約		166	168
非上市股本票據權益		52	52
衍生金融工具	9	49	23
遞延稅項資產		106	123
		<b>22,135</b>	21,373
<b>流動資產</b>			
存貨		79	77
應收賬項及預付款項	10	246	216
可收回稅項		4	3
衍生金融工具	9	2	2
現金及現金等價項目		253	301
		<b>584</b>	599
<b>流動負債</b>			
應付賬項及預提費用	10	(816)	(867)
帶利息貸款	11	(360)	(139)
衍生金融工具	9	(19)	(5)
本期稅項		(75)	(78)
		<b>(1,270)</b>	(1,089)
<b>淨流動負債</b>		<b>(686)</b>	(490)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>21,449</b>	20,883
<b>非流動負債</b>			
帶利息貸款	11	(2,180)	(2,475)
既定收益退休金供款淨額		(20)	(21)
衍生金融工具	9	(153)	(204)
遞延稅項負債		(2,721)	(2,577)
		<b>(5,074)</b>	(5,277)
<b>淨資產</b>		<b>16,375</b>	15,606
<b>資本及儲備</b>			
股本	12	712	709
儲備		14,920	14,187
<b>歸屬本公司股東權益總額</b>		<b>15,632</b>	14,896
少數股東權益		743	710
<b>權益總額</b>		<b>16,375</b>	15,606

## 綜合權益變動表 — 未經審核 (百萬港元)

	附註	截至6月30日止6個月	
		2006	2005 (修訂)
<b>於1月1日的權益總額</b>			
歸屬本公司股東		14,896	17,384
少數股東權益		710	602
		<u>15,606</u>	<u>17,986</u>
因採用有關物業、機器及設備(香港會計準則第16號及香港詮釋第2號)、租賃土地及樓宇(香港會計準則第17號)、投資物業(香港會計準則第40號)、投資物業公允價值變動的遞延稅項(香港會計準則詮釋第21號)的新會計準則而修訂的會計政策所產生的前期調整		-	(5,030)*
未作出期初結餘調整的修訂後數額		15,606	12,956
因初次採用有關金融工具的香港會計準則第32及第39號所產生的期初結餘調整		-	(304)
於1月1日,已作出前期和期初結餘調整的數額		<u>15,606</u>	<u>12,652</u>
<b>本期間直接在權益確認的淨收入</b>			
折算外國公司財務報告的匯兌差額		62	(26)
現金流量對沖:			
公允價值有效部份變動,已扣除稅項		38	(13)
本期間直接在權益確認的淨收入		100	(39)
現金流量對沖:			
由權益轉撥為盈虧,已扣除稅項		11	210
由權益轉撥為固定資產,已扣除稅項		2	1
		<u>13</u>	<u>211</u>
<b>本期間淨盈利</b>		<u>743</u>	<u>1,301</u>
<b>本期間已確認收入及支出總額</b>		<u>856</u>	<u>1,473</u>
<b>歸屬:</b>			
本公司股東		823	1,446
少數股東權益		33	27
		<u>856</u>	<u>1,473</u>
<b>分派予本公司股東的股息:</b>			
	6		
以現金方式分派		(87)	(70)
按以股代息方式分派		(55)	(56)
		<u>(142)</u>	<u>(126)</u>
發行新股	12	55	89
因業務合併而產生的少數股東權益		-	40
<b>於6月30日的權益總額</b>		<u>16,375</u>	<u>14,128</u>

\* 去年中期財務報告並無計提於2005年1月1日就香港投資物業重估收益所產生的相關遞延稅項共2,008百萬港元。該筆稅項現已於本中期財務報告中反映。

## 綜合現金流量表 — 未經審核 (百萬港元)

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
營業項目		
折舊及攤銷前營業盈利	583	492
支付稅項	(63)	(21)
其他調整	(99)	(64)
營業項目產生的淨現金	421	407
投資項目		
收購附屬公司(附註a)	-	(3)
出售附屬公司(附註a)	-	1,685
購買固定資產	(209)	(195)
貸款予合營公司	-	(136)
利息/股息收入	2	4
投資項目的淨現金(支出)/收入	(207)	1,355
融資項目的淨現金收入	214	1,762
融資項目的淨現金支出	(175)	(1,720)
支付股息	(87)	(70)
現金及現金等價項目淨減少	(48)	(28)
於1月1日的現金及現金等價項目	285	243
兌換差額	3	-
於6月30日的現金及現金等價項目(附註b)	240	215

## 綜合現金流量表 — 未經審核 (百萬港元) 續

附註 a 截至2005年6月30日止6個月投資項目的淨現金收入包括：

本期間收購/出售附屬公司所產生的現金及現金等價項目的淨(支出)/收入：

	截至2005年 6月30日止6個月	
	收購	出售
已付現金代價	(13)	-
已收出售代價(已扣除費用)	-	1,688
所收購/(出售)的現金及現金等價項目	10	(3)
	(3)	1,685
所收購/(出售)淨資產及(已付)/已收代價的詳細分析如下：		
物業、機器及設備	176	(264)
投資物業	8	(452)
流動資產	18	(18)
現金及現金等價項目	10	(3)
流動負債	(27)	18
帶利息貸款	(10)	-
稅項及遞延稅項	(7)	14
少數股東權益	(40)	-
所收購/(出售)淨資產	128	(705)
聯營公司權益	(83)	-
出售附屬公司所得收益	-	(1,175)
	45	(1,880)
代價：		
以現金支付	(13)	-
以新股形式支付	(32)	-
出售代價(已扣除費用)	-	1,880
	(45)	1,880

附註 b 現金及現金等價項目分析

	於6月30日	
	2006	2005
銀行存款及現金	253	232
銀行透支	(13)	(17)
	240	215

期終現金及現金等價項目包括附屬公司所持銀行存款**117百萬港元**(2005年：92百萬港元)，由於受外匯限制，有關款項不能自由匯至控股公司。



---

## 中期財務報告附註

### 1. 主要會計政策

#### (a) 編製基準

本未經審核的中期財務報告(並非法定財務報表)乃按照適用的香港聯合交易所有限公司證券上市規則披露規定編製,並符合香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號—「中期財務報告」的規定。報告已於2006年9月14日獲授權刊發。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表及部份闡釋附註,符合已頒佈的香港財務報告準則。

編製本中期財務報告所用的會計政策與截至2005年12月31日止年度全年財務報表所採用者一致。此外,採納自2006年1月1日起生效的香港會計準則第39號(經修訂)「金融工具:確認及計量—財務擔保合約」對本集團業績並無影響。

#### (b) 投資物業

於2005年,本集團一向將投資物業按獨立第三方每年所作估值以公允價值入賬。因此,於2005年6月30日本集團的投資物業並無重估,故在截至2005年6月30日止6個月的綜合損益表中並無計入重估盈虧及相關遞延稅項。

自2006年1月1日起,為符合香港會計準則第40號「投資物業」的要求,本集團的投資物業根據獨立第三方的估值在中期及年度結算日以公允價值入賬。因此截至2006年6月30日止6個月綜合損益表的投資物業公允價值及相關遞延稅項費用分別增加546百萬港元及89百萬港元。故此,於2006年6月30日綜合資產負債表的投資物業、遞延稅項負債及少數股東權益賬面值分別增加546百萬港元、89百萬港元及2百萬港元。

### 2. 分部資料(百萬港元)

分部資料是按本集團的業務及地域類別呈報。由於業務分部資料與本集團的經營和財務決策關係較為密切,故被選作為主要的報告形式。基於業務的獨特性質,本集團酒店業務的收入和經營業績較容易受季節性因素影響,而物業租賃類別的收入和經營業績則較少受季節性因素影響。

#### (a) 業務分部

本集團業務主要分為以下分部:

酒店	出租客房、商場及辦公室、於酒店餐廳提供餐飲服務、經營零售店及其他附屬部門如水療中心、電話、賓客接送及洗衣服務等。
出租物業(非酒店)	出租商業及辦公室物業(非位於酒店物業內者)及住宅物業。
其他業務	多項其他業務,包括經營高爾夫球場、山頂纜車、非集團酒店內餐廳、餐飲產品批發、洗衣以及提供會所管理及顧問服務。

## 2. 分部資料 (百萬港元) 續

### (a) 業務分部 續

#### 分部營業額及業績

	酒店*	出租物業 (非酒店)	其他業務	綜合
<b>截至2006年6月30日止6個月</b>				
<b>營業額</b>				
分部總額	1,372	214	134	1,720
分部間交易	-	(1)	(9)	(10)
	<b>1,372</b>	<b>213</b>	<b>125</b>	<b>1,710</b>
<b>折舊及攤銷前分部營業盈利</b>				
折舊及攤銷	(110)	-	(11)	(121)
分部營業盈利	287	155	20	462
融資費用				(63)
應佔合營公司虧損				(1)
<b>非營業項目前盈利</b>				<b>398</b>
投資物業公允價值增加				546
<b>除稅項前盈利</b>				<b>944</b>
<b>資本性開支、折舊及攤銷</b>				
資本性開支	121	87	3	211
折舊及攤銷	110	-	11	121
<b>截至2005年6月30日止6個月</b>				
<b>營業額</b>				
分部總額	1,247	184	109	1,540
分部間交易	-	-	(7)	(7)
	<b>1,247</b>	<b>184</b>	<b>102</b>	<b>1,533</b>
<b>折舊及攤銷前分部營業盈利</b>				
折舊及攤銷	(115)	-	(11)	(126)
分部營業盈利	220	122	24	366
融資費用				(81)
<b>非營業項目前盈利</b>				<b>285</b>
出售九龍酒店淨收益				945
撥回減值虧損				130
<b>除稅項前盈利</b>				<b>1,360</b>
<b>資本性開支、折舊及攤銷</b>				
資本性開支	99	40	19	158
折舊及攤銷	115	-	11	126

\* 酒店營業額分析

	2006	2005
客房	667	596
餐飲	377	342
商用物業	201	185
其他	127	124
	<b>1,372</b>	<b>1,247</b>

## 2. 分部資料 (百萬港元) 續

### (a) 業務分部 續

#### 分部資產負債表

	酒店	出租物業 (非酒店)	其他業務	綜合
<b>於2006年6月30日</b>				
<b>資產</b>				
物業、機器及設備	4,222	-	340	4,562
投資物業	6,319	10,051	378	16,748
合營公司權益	452	-	-	452
投資酒店管理合約	166	-	-	166
非上市股本票據權益	43	-	9	52
其他分部資產	251	21	53	325
衍生金融工具				51
遞延稅項資產				106
可收回稅項				4
現金及現金等價項目				253
總資產				<u>22,719</u>
<b>負債</b>				
分部負債	484	194	158	836
銀行貸款及其他負債				5,508
總負債				<u>6,344</u>
<b>於2005年12月31日</b>				
<b>資產</b>				
物業、機器及設備	4,086	-	320	4,406
投資物業	6,142	9,646	367	16,155
合營公司權益	446	-	-	446
投資酒店管理合約	168	-	-	168
非上市股本票據權益	43	-	9	52
其他分部資產	232	21	40	293
衍生金融工具				25
遞延稅項資產				123
可收回稅項				3
現金及現金等價項目				301
總資產				<u>21,972</u>
<b>負債</b>				
分部負債	639	185	64	888
銀行貸款及其他負債				5,478
總負債				<u>6,366</u>

## 2. 分部資料 (百萬港元) 續

### (b) 地域分部

本集團的酒店和物業出租業務主要遍及香港、中華人民共和國、泰國、菲律賓、越南和美國，高爾夫球場業務則位於泰國和美國，其他業務大部份均在香港經營。

呈列地域分部資料時，分部收入乃基於業務營業所在地劃分，分部資產及資本開支則根據資產所在地劃分。

	香港		其他亞洲地區		美國	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>截至6月30日止6個月</b>						
營業額	747	694	436	351	527	488
資本性開支	121	60	65	82	25	16
折舊及攤銷	28	30	43	41	50	55
<b>於2006年6月30日/2005年12月31日</b>						
分部資產	16,075	15,442	3,655	3,494	2,575	2,584

## 3. 非營業項目前盈利 (百萬港元)

非營業項目前盈利乃經扣除/(計入)以下項目後計算：

### (a) 融資費用

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
須於5年內悉數償還的銀行借貸利息	54	43
於5年後償還的銀行借貸利息	1	4
衍生金融工具：		
現金流量對沖，轉撥自權益	6	34
其他	6	5
	67	86
扣除：資本化成為固定資產的金額*	(4)	(5)
	63	81

\* 計算可撥作資本化的融資費用的平均利率為2.4厘(2005年：2.0厘)。

### (b) 其他項目

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
酒店管理合約攤銷	3	3
折舊	118	123
非上市股本票據的股息收入	-	(2)
利息收入	(2)	(2)

#### 4. 出售九龍酒店淨收益 (百萬港元)

	截至2005年 6月30日止 6個月
出售九龍酒店收益	1,175
有關的衍生金融工具公允價值變動*	(230)
	<u>945</u>

\* 銀行借貸因出售九龍酒店而減少，故於2005年透過對銷掉期安排調整貸款利息對沖比率，使部份利率掉期合約無效，因而有關合約公允價值的一筆過變動在損益表列作非營業項目。

#### 5. 稅項 (百萬港元)

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
本期稅項		
香港	26	21
海外	32	25
	<u>58</u>	<u>46</u>
遞延稅項		
重估以下地區投資物業所產生的遞延稅項負債		
香港*	79	-
海外	10	-
撇減就未到期稅務虧損所產生的遞延稅項資產	20	-
其他暫時差額的遞延稅項負債增加	34	13
	<u>143</u>	<u>13</u>
歸屬本公司及其附屬公司的稅項	<u>201</u>	<u>59</u>

香港利得稅撥備是按本期間的估計應評稅盈利以17.5% (2005年：17.5%) 的稅率計算。海外附屬公司的稅項以相關司法權區適用的現行稅率計算。

\* 謹請留意，董事無意出售本集團位於香港的投資物業。若進行有關銷售，所得收益視為屬於資本性質，毋須繳納任何香港稅項。

#### 6. 股息 (百萬港元)

##### (a) 本期間中期股息

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
已宣派及將於中期期間後支付的中期股息 每股5港仙 (2005年：每股4港仙)	71	57

中期股息於結算日尚未確認為負債。

## 6. 股息 (百萬港元) 續

### (b) 屬於上一財政年度，並於中期期間核准及支付的股息

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
屬於截至2005年12月31日止財政年度，並於其後的中期期間核准及支付末期股息每股 <b>10港仙</b> (截至2004年12月31日止年度：每股9港仙)	<b>142</b>	126

就2005年度末期股息而言，登記地址並非位於澳洲及美國的股東可選擇以股代息。持有本公司已發行股本約39%的股東已選擇按以股代息方式收取他們有權獲享的2005年度末期股息。因此，本公司於2006年6月23日發行及配發約5.9百萬股新股。

就2004年度末期股息而言，登記地址並非位於澳洲、加拿大、愛爾蘭共和國及美國的股東可選擇以股代息。持有本公司已發行股本約45%的股東已選擇按以股代息方式收取他們有權獲享的2004年度末期股息。因此，本公司於2005年5月31日發行及配發約7.5百萬股新股。

## 7. 每股盈利

### (a) 每股盈利—基本

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
歸屬於本公司股東的盈利 (百萬港元)	<b>728</b>	1,268
已發行的加權平均股份數量 (百萬股)*	<b>1,418</b>	1,406
每股盈利 (港仙)	<b>51</b>	90

### (b) 每股盈利—經調整

	截至6月30日止6個月	
	2006	2005
歸屬於本公司股東的盈利 (百萬港元)	<b>728</b>	1,268
減：		
投資物業公允價值增加 (百萬港元)	<b>(546)</b>	-
出售九龍酒店淨收益 (百萬港元)	-	(945)
撥回減值虧損 (百萬港元)	-	(130)
加：		
非營業項目應佔稅項及少數股東權益 (百萬港元)	<b>91</b>	(3)
不包括非營業項目與相關稅項及少數股東權益盈利 (百萬港元)	<b>273</b>	190
每股盈利—經調整 (港仙)	<b>19</b>	14

## 7. 每股盈利 續

### (b) 每股盈利—經調整 續

\* 加權平均股份數目 (百萬股)

	2006	2005
1月1日已發行股份	1,417	1,402
發行及配發新股份作為收購一家附屬公司部份代價的影響 向選擇以股份取代2004年/2005年末期 現金股息的股東發行及配發新股份的影響	-	3
於6月30日的加權平均股份數目	1	1
	<b>1,418</b>	<b>1,406</b>

## 8. 固定資產 (百萬港元)

### (a) 收購及出售

截至2006年6月30日止6個月，本集團購買固定資產的成本為**216百萬港元** (2005年：158百萬港元)。截至2006年6月30日止6個月，本集團所出售的固定資產價值不高 (2005年：2百萬港元)。

### (b) 估值

本集團所有投資物業已由獨立測量師行評估其於2006年6月30日的自由市場價值，詳情如下：

投資物業簡介	測量師行名稱	進行估值的測量師行的僱員資格
<b>香港</b>		
– 零售商店、辦公室及住宅單位	第一太平戴維斯物業管理有限公司	香港測量師學會會員
<b>其他亞洲地區*</b>		
– 零售商店、辦公室、 住宅單位及空置地皮	西門(遠東)有限公司 第一太平戴維斯物業管理有限公司	皇家特許測量師學會會員及 The Valuers Association of Thailand會員
<b>美國</b>		
– 零售商店及空置地皮	HVS International 仲量聯行	美國Appraisal Institute會員

\* 其他亞洲地區包括中華人民共和國、泰國、菲律賓及越南。

由於進行重估，投資物業錄得淨增值546百萬港元並產生89百萬港元的遞延稅項，有關款項已計入綜合損益表。

## 9. 衍生金融工具 (百萬港元)

	2006年6月30日		2005年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
現金流量對沖：				
利率掉期	39	(4)	6	(32)
遠期外匯合約	2	-	3	-
貨幣掉期	-	(7)	2	-
	41	(11)	11	(32)
持作買賣用途，公允價值變動確認入損益表：				
利率掉期	-	(140)	-	(166)
其他	10	(21)	14	(11)
	51	(172)	25	(209)
減：流動部份				
現金流量對沖：				
遠期外匯合約	2	-	2	-
持有作買賣用途，公允價值變動確認入損益表：				
利率掉期	-	(19)	-	(5)
	2	(19)	2	(5)
非流動部份	49	(153)	23	(204)

## 10. 應收賬項及預付款項與應付賬款及預提費用 (百萬港元)

	應收賬項及預付款項	
	2006年 6月30日	2005年 12月31日
貿易應收賬項(賬齡分析如下)	92	94
租約按金及預付費用	154	122
	246	216
	應付賬款及預提費用	
	2006年 6月30日	2005年 12月31日
貿易應付賬項(賬齡分析如下)	55	66
應付利息	8	8
應付固定資產款項	48	43
租客訂金	232	258
高爾夫球會籍訂金	46	43
其他應付賬項	427	449
	816	867

貿易應收賬項和應付賬項的賬齡分析如下：

	貿易應收賬項		貿易應付賬項	
	2006年 6月30日	2005年 12月31日	2006年 6月30日	2005年 12月31日
少於3個月	89	90	54	65
3至6個月	3	3	-	1
超過6個月	-	1	1	-
	92	94	55	66



## 10. 應收賬項及預付款項與應付賬款及預提費用 (百萬港元) 續

由於本集團客戶眾多，故信貸風險並不集中。本集團維持既定信貸政策，以確保信貸只提供予有良好信貸紀錄的客戶。對於本集團的營運租賃的租金收入，由於一般均會預先收取租金加上有充份的租賃按金，應足以抵銷信貸風險。故此，本集團一般均不會向客戶收取抵押。

## 11. 帶利息貸款 (百萬港元)

	2006年 6月30日	2005年 12月31日
可動用信貸總額：		
銀行貸款及循環貸款	3,951	4,387
非承諾貸款額，包括銀行透支	1,202	1,086
	<b>5,153</b>	<b>5,473</b>
已動用金額：		
銀行貸款及循環貸款	2,509	2,594
非承諾貸款額，包括銀行透支	31	20
	<b>2,540</b>	<b>2,614</b>
代表：		
須於1年內或接獲通知時償還的短期銀行貸款	311	88
須於1年內償還的長期銀行貸款流動部份	36	35
須於接獲通知時償還的銀行透支	13	16
	<b>360</b>	<b>139</b>
長期貸款的還款期如下：		
1年內	36	35
1年或以後但2年內	315	1,244
2年或以後但5年內	1,865	1,164
5年後	-	67
	<b>2,216</b>	<b>2,510</b>
減：長期貸款的流動部份	(36)	(35)
長期貸款的非流動部份	2,180	2,475
<b>帶利息貸款總額</b>	<b>2,540</b>	<b>2,614</b>

貸款總額包括以下浮動利率銀行貸款及透支：

	2006年 6月30日	2005年 12月31日
無抵押	2,540	2,547
以一家在中華人民共和國的附屬公司的投資及酒店物業作抵押	-	67
<b>帶利息貸款總額</b>	<b>2,540</b>	<b>2,614</b>

於2005年12月31日，有抵押銀行貸款總額度及已抵押物業的帳面價值分別為384百萬港元及1,315百萬港元。

## 12. 股本

	2006	2005
<b>每股面值0.50港元的股份數目(百萬股)</b>		
法定股本	<b>1,800</b>	1,800
6月30日/12月31日已發行	<b>1,423</b>	1,417
<b>股份票面值(百萬港元)</b>		
法定股本	<b>900</b>	900
6月30日/12月31日已發行及繳足的股本	<b>712</b>	709

截至2006年6月30日止6個月，本公司就2005年度末期以股代息發行及配發約5.9百萬股新股份(每股發行價9.33港元)。發行新股份使繳足股本和股本溢價分別增加約3百萬港元和52百萬港元。期間發行的所有普通股在各方面均與當時已發行股份享有同等權益。

截至2005年6月30日止6個月，本公司發行及配發約5.3百萬股新股份(每股發行價5.855港元)，作為增購Manila Peninsula Hotel, Inc.的31.68%額外權益的部份代價，亦就2004年度末期以股代息發行及配發約7.5百萬股新股份(每股發行價7.62港元)。發行新股份使繳足股本和股本溢價分別增加6百萬港元和83百萬港元。期間發行的所有普通股在各方面均與當時已發行股份享有同等權益。

## 13 承擔(百萬港元)

於2006年6月30日沒有列入本財務報表的資本承擔如下：

	2006年 6月30日	2005年 12月31日
已簽約	<b>537</b>	525
已授權但未簽約	<b>1,801</b>	2,054
	<b>2,338</b>	2,579

資本承擔包括本集團於現有物業的資本開支及對東京和上海新酒店項目的承擔。

## 14 重大關聯人士交易

除本集團截至2005年12月31日止年度年報所披露的關聯人士交易的性質外，期間並無重大關聯人士交易。

## 15 或然負債

或然負債與本集團截至2005年12月31日止年度財務報表所載水平相若。

---

## 財務概論

期內營業額增加12%至1,710百萬港元，折舊及攤銷前營業盈利(未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)亦上升18%至583百萬港元。數字上升乃由於集團酒店業務以及出租物業(非酒店)業務的需求持續增加。酒店業務的營業額與折舊及攤銷前營業盈利分別增加10%及19%，而出租物業(非酒店)業務的營業額與折舊及攤銷前營業盈利亦分別增加16%及27%。

集團折舊及攤銷前營業毛利，即折舊及攤銷前營業盈利佔營業額的百分比，上升至**34%**(2005年：32%)。由於經營成本絕大部份屬固定成本，故折舊及攤銷前營業盈利的百分比升幅顯著高於營業額的百分比升幅。

最適合用於評估集團持續業務營運表現的未計非營業項目前盈利亦上升40%至398百萬港元。強勁增長受惠於集團融資費用減少至63百萬港元，與2005年同期比較減少22%，主要由於集團平均借貸水平有所下降。

就非營業項目而言，期內投資物業公允價值上升546百萬港元，反映香港的物業市場氣氛向好。

期內，本公司錄得股東應佔淨盈利728百萬港元。淨盈利已扣除稅款總額**201百萬港元**(2005年：59百萬港元)，其中包括本期稅項58百萬港元及本集團投資物業重估的遞項稅項89百萬港元。於2006年6月30日，歸屬股東的淨資產為156億港元。

淨借貸仍為**23億港元**(2005年12月31日：23億港元)，而按淨借貸相對淨借貸與股東資金總和的百分比計算的資本與負債比率則降至**12.8%**(2005年12月31日：13.4%)。盈利對利息倍數有所改善，營業盈利為淨融資費用的**7.3倍**(2005年：4.5倍)。全部有抵押的借貸共67百萬港元已於期內全數清償。

於2006年6月30日，經所有對沖安排後，借貸中**56%**(2005年12月31日：52%)的息率已鎖定。進行所有對沖活動後，期內加權平均總息率為**5.0厘**(2005年：4.8厘)。

本公司透過密切監察貸款組合，並取得充足借貸融資以應付其負債及承擔所需，從而管理其流動資金風險。受惠於市場流動資金充裕，以及集團擁有低槓桿比率及高盈利對利息倍數的穩健財務狀況，期內集團已按更有利的條款再融資超過10億港元的銀行信貸。於2006年6月30日，可動用的信貸總額為**52億港元**(2005年12月31日：55億港元)，其中**49%**(2005年12月31日：48%)已動用。集團的所有信貸均並無抵押，且大部份以承諾形式獲得。未動用的承諾信貸屬循環信貸及分期貸款融資，合共為**14億港元**(2005年12月31日：18億港元)。

## 業務回顧

截至2006年6月30日止6個月，本公司在利好的經營環境下，於多個範疇均取得理想進展。

全球商務旅遊業務正在擴展，令商務旅遊人數大幅攀升，同時消閑旅遊的人數亦保持穩定，再加上本地消費增加，令餐飲及其他酒店收益受惠。由於有更多國際商業活動在香港舉行，增加對高級辦公室及住宅的需求，使租金上漲。此外，香港及北京的高檔零售業表現仍然強勁，使酒店的購物商場以至翻新後的凌霄閣得以受惠。凌霄閣於2006年7月初局部重新開幕前，已出租97%的舖位。

酒店的營業總額較2005年同期上升10%（若不計及九龍酒店的貢獻，則上升13%）。同樣地，由於集團致力改善酒店資產的收益，故所有半島酒店的平均可出租客房收入增加11%。有此佳績源自求過於供、優質服務、創新的市場推廣以及本公司對提升現有資產價值及保持競爭力的政策等多個因素。酒店的全期統計數字如下：

	截至6月30日止6個月				平均可出租客房 收入改善(%)
	出租率(%)		平均房租(港元)		
	2006	2005	2006	2005	
香港半島酒店	<b>81</b>	81	<b>3,119</b>	2,810	11
紐約半島酒店	<b>70</b>	74	<b>5,057</b>	4,504	6
芝加哥半島酒店	<b>65</b>	65	<b>3,202</b>	2,731	17
比華利山半島酒店	<b>85</b>	83	<b>4,574</b>	4,073	15
曼谷半島酒店	<b>73</b>	68	<b>1,430</b>	1,312	17
王府半島酒店*	<b>63</b>	75	<b>1,397</b>	1,143	3
馬尼拉半島酒店**	<b>83</b>	79	<b>687</b>	626	15
鵝園渡假酒店	<b>56</b>	59	<b>2,081</b>	2,044	(3)

\* 由於進行翻新工程，2005年可供入住的平均客房數目減至442間。

\*\*由於進行翻新工程，2006年可供入住的平均客房數目減至464間。

不論個別或是整體而言，集團酒店繼續在各大消費者調查中獲得廣泛讚揚，並定期獲評為國內及國際首屈一指的物業，如所有半島酒店均獲 *Travel + Leisure* 雜誌選為500家最佳酒店及獲 *Condé Nast World* 頒發最佳酒店獎項。最近，比華利山半島酒店及芝加哥半島酒店在 *Andrew Harper's Hideaway Report* 的每年全球最佳酒店讀者調查中分別獲選為美國20大城市酒店的第一及第二位，此外，這兩所酒店和香港半島酒店亦被列入 *Robb Report* 的全球最佳避世豪華級酒店。

仍處於復甦期的香港投資物業尤其受惠於企業需求上升，故不論入住率或收益均有所改善。雖然凌霄閣由於翻新工程而沒有為集團帶來貢獻，但首6個月的非酒店物業營業額仍較2005年上升16%。

本期間各項投資物業的出租率及收益如下：

	截至6月30日止6個月			
	出租率(%)		每平方呎 平均收益(港元)	
	2006	2005	2006	2005
<b>住宅</b>				
淺水灣影灣園(不連傢具住宅)	<b>93</b>	83	<b>33</b>	26
淺水灣影灣園(服務式住宅)	<b>62</b>	58	<b>23</b>	21
位於胡志明市的The Landmark	<b>97</b>	94	<b>17</b>	16
<b>商用</b>				
香港半島酒店	<b>96</b>	96	<b>288</b>	261
紐約半島酒店	<b>100</b>	100	<b>346</b>	291
曼谷半島酒店	<b>100</b>	100	<b>55</b>	55
王府半島酒店	<b>98</b>	100	<b>83</b>	81
馬尼拉半島酒店	<b>64</b>	61	<b>13</b>	11
淺水灣影灣園	<b>100</b>	100	<b>67</b>	65
<b>辦公室</b>				
香港半島酒店	<b>100</b>	100	<b>23</b>	22
聖約翰大廈	<b>98</b>	88	<b>19</b>	15
位於胡志明市的The Landmark	<b>99</b>	94	<b>18</b>	16

本公司所擁有及經營的其他業務於期內的整體收益增加22%，其中山頂纜車於凌霄閣進行翻新時仍維持正常營運，載客量錄得1,925,451人次，上升7%；而泰國鄉村俱樂部經重鋪草坪以及舉辦富豪亞洲大師賽後，顧客人數增加，收益上升30%；由於半島精品店專營業務已擴展至日本、台灣及泰國等多個城市，故半島商品有限公司營業額上升67%，並計劃進軍其他城市。

## 亞洲

**香港** 香港經濟蓬勃，訪港旅客超過回歸前的數目。由於商務旅客人數顯著上升，故豪華酒店既可調高房租，亦可維持高企的出租率。市況蓬勃帶旺本地市場，加上商業及休閒娛樂業暢旺，令酒店餐廳及宴會的顧客數目及平均消費均告上升。

為配合公司對提升現有資產價值的政策，集團在香港半島酒店設置12,000平方呎的水療中心，並已於2006年5月開幕。由於反應十分理想，水療中心所得收益亦符合預期。為全面抓緊健身及健康熱潮的商機，酒店同時推出半島健康生活概念，在旗下所有餐廳以及水療中心提供低卡美食及有機食物。是項計劃正在集團內全面展開。

在零售商場方面，不論新舊租戶均繼續要求額外舖位，部份租戶如路易·威登已將其舖位擴充至兩層高。

---

大量國際商業行政人員來港，使豪宅需求上升。淺水灣影灣園不連傢具的住宅不論出租率及租金均有所上升，連帶會所設施的使用率亦有所提升。雖有跡象顯示服務式住宅收益出現增長，但競爭日益激烈。零售商場舖位已全部租出，而綜合大樓的餐廳餐飲業務亦見理想。

凌霄閣的翻新工程於2005年4月展開，現已接近竣工。於2006年5月逐步已將舖位交付租戶進行裝修，而首間零售店亦已於7月初試業。預計包括餐廳在內的所有店舖將於秋季前開業。凌霄閣計劃於11月舉行盛大的開幕活動。

**曼谷** 曼谷半島酒店業務保持穩健，平均可出租客房收入為全市之冠，而根據各大消費者調查，其知名度更進一步提升。酒店正在現時泳池後面的花園興建一幢三層高的獨立水療中心，預計於2006年12月開幕。

**北京** 以大型翻新作起始的酒店品牌重塑計劃，最後經修改中英名稱後已告完成，現時酒店的中英文名稱分別為「王府半島酒店」及「The Peninsula Beijing」。在提高品牌形象後，王府半島酒店的平均可出租客房收入持續增長，吸引了大量商務及休閒旅客，國際會議的舉辦次數亦大幅增加。酒店成功將氣派超凡的半島套房打造為舉行盛事的理想場地，而酒店商場的出租率達98%，為市內高檔零售業的首選地點。

**馬尼拉** 自2005年收購馬尼拉半島酒店的控制權後，本公司已在2006年6月初進行酒店翻新工程。位於Makati Tower的客房及宴會廳以至多處公眾地方包括大堂正在裝修，預計於2006年底前竣工。同時，由於客戶基礎穩定，酒店的平均可出租客房收入持續增長。

## 美國

**紐約** 由於紐約整體市況仍然蓬勃，紐約半島酒店的平均可出租客房收入錄得升幅。在競爭激烈的市場，不斷提高質素乃屬必需，故本公司已批准翻新樓宇頂樓的水療設備、健身室及泳池。

**芝加哥** 2006年上半年，該市的酒店業增長強勁，令芝加哥半島酒店的平均房租增加17%。酒店的平均可出租客房收入在競爭對手中仍獨佔鰲頭。酒店水療設施已於第二季完成翻新，有關工程不但為酒店帶來新面貌，同時亦增添兩間護理套房以及一個休憩區。酒店亦透過調遷商務中心並縮減其面積，增建一間會議室。

**洛杉磯** 不論在出租率、租金及平均可出租客房收入均稱冠的比華利山半島酒店，在首六個月的收益創下新高。酒店水療中心的大型翻新工程已於2005年12月完成，而天台陽台及泳池亦已進行改善工程。

**喀麥爾** 本公司於4月初順利再次直接管理鵝園渡假酒店。在新任總經理的管理下，酒店的業務已展開新一頁。該名總經理除負責重組管理隊伍、重新評估酒店服務並作出適當的變動外，亦為市場推廣及銷售活動注入新動力，以及引入新的員工程序及培訓守則。

---

## 新酒店項目

兩項在發展中的主要酒店項目—東京半島酒店及上海半島酒店均取得進展。

東京半島酒店仍按原定計劃在2007年底開幕。酒店大樓於7月初竣工，籌備開業辦公室已成立。酒店已聘請總經理及市場推廣總監，並正開始招募主要行政人員。內部裝修已開始進行，並最早將於9月展開推廣工作，屆時會為酒店舉行記者招待會。

上海半島酒店的設計發展及籌劃已如火如荼。除獲得有關當局批准方案設計外，亦已遞交建設工程規劃許可證的申請。本公司已批出地基合約，並憑此申請施工許可證。取得施工許可證後將可於秋天進行打樁。此外，本公司亦已批出內部設計合約，並預計於今年第四季會進行動土儀式。

## 前景

由於本集團酒店的平均可出租客房收入勢頭持續向好，而下半年向來為本集團大部份市場的旺季，加上目前訂房情況理想，故我們相信餘下半年的前景仍然樂觀。

一如其他嚴重事故，最近在英國被粉碎的恐怖襲擊計劃會短暫影響旅遊模式，對遊客數目帶來短期影響。然而，業內評論員指出，為時刻防範潛在風險，公眾在決定外遊前應作出慎重考慮，而有關事件對本公司業務的影響仍屬未知之數。

就本公司的非酒店物業而言，由於香港的營商環境仍然向好，行政人員的招聘以及對住宅、辦公室及商用空間的需求不斷上升，帶動出租率及租金水平上升，特別是經翻新並已重新開幕的凌霄閣。

除眼前的實質威脅外，迎頭尚有其他挑戰。從宏觀的角度看，油價上升加上利率波動迄今雖無產生可計量的影響，但將來可能會產生難以估計的打擊。從微觀角度看，由於酒店市場發展迅速，經驗僱員求過於供，員工成本成為業界關注的問題，結果使現有員工需求競爭加劇，導致薪金水平上升。因此，風險管理及成本控制仍為管理人員首要處理的問題。

## 僱員

於2006年6月30日，僱員總數(包括任職於本集團所管理物業者)增至**5,826名**(2005年12月31日：5,622名)。人手增加乃因應業務擴展及維持服務水準。

基於現有業務的擴展計劃及營業額上升，招聘及挽留員工為本公司的主要任務。

本公司正為定於2007年9月開幕的東京半島酒店舉行大型招聘活動。除已聘請酒店總經理及市場推廣總監外，本公司正為其餘的行政人員職位挑選人才。本公司亦已就新委任的半島大使舉行迎新活動。

透過多項培訓計劃，為現有員工提供改進專業技術及發展事業的機會，是員工發展的重要一環。集團第二批合共三十名僱員已參加根據康奈爾大學酒店管理系指引的集團專業培訓計劃。

## 社區關係

本公司及旗下單位一直支持對經營業務所在社區有利的活動。

## 環保

我們一直實踐承諾，繼續在營運中節約用水及能源；在當地許可的情況下將物料循環再用；餐廳的菜式改為採用有機食物入餚。本公司亦支持所經營社區舉辦的大型活動，例如香港的保護維港以及可持續發展活動。

## 公司其他資料

### 董事及最高行政人員權益

於2006年6月30日，本公司各董事及最高行政人員在本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定備存的登記冊所記錄的權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

在本公司及其相聯法團股份的好倉

	持有股份的身份	持有本公司股份數目	佔本公司已發行股本百分比
米高嘉道理爵士	附註(a)	709,628,805	49.851
貝思賢先生	實益擁有人	205,418	0.014
郭敬文先生	實益擁有人	616,259	0.043
麥高利先生	附註(b)	491,029,415	34.494
毛嘉達先生	附註(c)	1,017,000	0.071
李國寶爵士	實益擁有人	513,546	0.036
黃志祥先生	家族	120,573	0.008
卜佩仁先生	實益擁有人	150,000	0.011
布樂尼先生	實益擁有人	205,418	0.014
包華先生	實益擁有人	115,994	0.008

附註：

- (a) 米高嘉道理爵士（按證券及期貨條例）被視為持有本公司709,628,805股股份，並按以下身份持有該等股份：
- (i) 420,468,740股由數個酌情信託持有，而米高嘉道理爵士是其中一名酌情信託對象。
  - (ii) 289,160,065股由一個酌情信託持有，而米高嘉道理爵士是其中一名酌情信託對象及成立人。
- 就證券及期貨條例而言，米高嘉道理爵士的配偶被視為有責任於香港披露與附註(a)(ii)項所述289,160,065股股份的有關權益。米高嘉道理爵士的配偶所披露權益乃米高嘉道理爵士擁有，而根據證券及期貨條例的披露規定則歸其配偶所有，但其配偶並無擁有該等股份的法定或實益權益。
- (b) 麥高利先生（按證券及期貨條例）被視為持有本公司491,029,415股股份，並按以下身份持有該等股份：
- (i) 420,468,740股由數個酌情信託持有，而麥高利先生是其中一名酌情信託對象。
  - (ii) 70,560,675股由一個酌情信託持有，而麥高利先生、其妻子及家庭成員均為酌情信託對象。
- (c) 毛嘉達先生為一個酌情信託的成立人，而該信託是1,017,000股股份的最終擁有人。



本公司董事麥禮賢先生、包立德先生、利約翰先生及高富華先生已各自確認，於2006年6月30日並無持有本公司任何股份權益。

除上文所述者外，於2006年6月30日，本公司各董事及最高行政人員或其配偶或十八歲以下子女概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定備存的登記冊所記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

於期內任何時間，本公司或其附屬公司或聯營公司概無訂立任何安排以使任何董事可透過收購本公司或任何公司的股份或債券而獲取利益。

### 高級管理人員的權益

於2006年6月30日，高級管理人員(董事除外)在本公司股份及相關股份的權益如下：

	持有股份的身份	持有本公司股份數目	佔本公司已發行股本百分比
盧保嘉先生	實益擁有人	1,500	0.0001
孫漫天先生	實益擁有人	25,676	0.0018

### 股東權益

據本公司任何董事或最高行政人員所知悉，於2006年6月30日，在本公司股份及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條規定備存的登記冊所記錄的權益或淡倉的股東(本公司董事或最高行政人員除外)如下：

#### 股份的好倉

#### 主要股東權益

	持有股份的身份	持有本公司股份數目	佔本公司已發行股本百分比
Bermuda Trust Company Limited	受託人	780,189,480	54.808(i)
Esko Limited	受控法團權益/信託受益人	420,468,740	29.538(ii)
Hesko Limited	受控法團權益/信託受益人	420,468,740	29.538(ii)
Harneys Trustees Limited (前稱HWR Trustees Limited)	受控法團權益	420,468,740	29.538(v)
Acorn Holdings Corporation	受益人	379,356,340	26.649(i)
Lawrencium Corporation	受益人	379,356,340	26.649(i)
Lakshmi Company Limited	受益人	365,947,707	25.707(v)
Merlin Investments Limited	受益人	365,947,707	25.707(v)
New Xenon Holding Corporation	受託人	365,947,707	25.707(iii)
Mikado Holding Inc.	受託人	289,160,065	20.313(iv)
Mikado Investments Limited	受控法團權益/信託受益人	289,160,065	20.313(iv)

此等股份權益中3,723,099,417股乃重疊計算，其中實數淨額780,189,480股亦即本報告「董事及最高行政人員權益」一節所載多名董事的權益。

附註：

- (i) 該780,189,480股股份被視為由Bermuda Trust Company Limited以受託人身份擁有的權益，包括420,468,740股股份被視為由Esko Limited及Hesko Limited擁有的權益、379,356,340股股份被視為由Acorn Holdings Corporation及Lawrencium Corporation擁有的權益以及289,160,065股股份被視為由Mikado Investments Limited擁有的權益。
- (ii) Esko Limited及Hesko Limited的權益與其各自的權益重疊計算。
- (iii) 該420,468,740股股份被視為由Esko Limited及Hesko Limited以受益人身份擁有的權益，包括365,947,707股股份被視為由New Xenon Holding Corporation以受託人身份擁有的權益。
- (iv) 該289,160,065股股份被視為由Mikado Investments Limited以受益人身份擁有的權益，包括289,160,065股股份被視為由Mikado Holding Inc.以受託人身份擁有的權益。
- (v) Harneys Trustees Limited被視為擁有365,947,707股股份權益乃基於其直接控制New Xenon Holding Corporation，而New Xenon Holding Corporation擁有該權益。Harneys Trustees Limited亦被視為透過其他受控法團擁有另外54,521,033股股份權益。Lakshmi Company Limited及Merlin Investments Limited被視為於New Xenon Holding Corporation擁有的股份權益中擁有權益。

除上文所述及本公司董事或最高行政人員外，於2006年6月30日，本公司並不知悉任何股東在本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條規定備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

#### 購買、出售及贖回上市證券

於本期間本公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

#### 企業管治

本公司致力履行對股東的責任，確保監督程序得宜，管理業務得當，並且定期檢討有關程序。

於2006年上半年，利約翰先生及高富華先生在2006年5月18日的股東週年大會上獲選為本公司的非執行董事，以填補兩名非執行董事高登爵士及李德信先生退休後的空缺。兩名新董事局成員亦在與主要股東有關連的其他公司擔任董事職務。

利約翰先生獲委任為本公司執行委員會及財務委員會成員，以取代李德信先生職務。除上述者外，董事局的架構與2005年報內企業管治一節所述者相同。

有關本公司的企業管治常規及程序詳情可於2005年報查閱。

本公司於整個期間一直遵守上市規則附錄14企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載全部守則條文及大部份建議最佳常規。於2005年3月，本公司採納一套包括企業管治常規守則所載全部守則常規條文及大部分建議最佳常規的企業管治守則，並於2005年10月修訂該守則。

---

### **董事進行公司證券交易的守則**

於2004年2月，本公司已採納一套有關董事進行本公司證券交易的守則（「公司守則」），此守則不低於上市規則附錄10標準守則所規定的標準行為守則。本公司亦已伸展此守則於特定人事。

本公司已向所有董事作出有關於本期間任何未有遵守標準守則及公司守則的特定查詢，各董事均一直遵守兩項守則內所規定的標準。

### **股息日期**

中期股息將約於2006年11月17日派發予2006年10月13日名列股東名冊的股東。

本公司於2006年10月11日至2006年10月13日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。

為符合資格獲派中期股息，股東須於2006年10月10日（星期二）下午四時前，將所有轉讓文件連同有關的股票送交本公司股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

中期股息將以現金方式派發予股東，惟股東將有權選擇以現金方式或部份或全部收取新發行的股份收取中期股息。依據此項以股代息計劃所發行的新股，須待聯交所上市委員會批准上市買賣，方可作實。

載有關於以股代息計劃詳情的通函及選擇以股代息的表格，將約於2006年10月19日寄予各股東。

承董事局命

公司秘書

**廖宜菁**

香港，2006年9月14日

---

## 致香港上海大酒店有限公司（「貴公司」）董事局 獨立審閱報告

### 引言

本核數師（以下簡稱「我們」）已按照貴公司的指示，審閱貴公司刊載於第28至42頁的中期財務報告。

### 董事及核數師的責任

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及香港會計師公會所頒布的《香港會計準則》第34號—「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。中期財務報告由董事負責，並由董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報告提出獨立結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向整體董事局報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

### 審閱工作

我們是按照香港會計師公會所頒布的《核數準則》第700號—「中期財務報告的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報告，評估財務報告中會計政策是否貫徹運用，賬項編列是否一致；賬項中另有說明的特別情況則除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程式。由於審閱的範圍遠較審核小，所給予的保證程度也較審核低，因此，我們不會對中期財務報告發表審核意見。

### 審閱結論

按中期財務報告附註1(b)所述，集團投資物業並沒有根據《香港會計準則》第40條—「投資物業」於2005年6月30日進行重估。因此，截至2005年6月30日止6個月損益表所載的比較數字未必能與截至2006年6月30日止6個月損益表的數字作出比較。我們難以估計上述偏離會計準則情況所帶來的財務影響。

根據這項不構成審核的審閱工作（上段所述有關比較數字的事宜除外），我們並沒有察覺截至2006年6月30日止6個月的中期財務報告需要作出任何重大的修訂。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港，2006年9月14日

---

## Reservation addresses 預訂通訊處

### HOTELS

#### The Peninsula Hong Kong

Salisbury Road, Kowloon  
Hong Kong  
Tel: (852) 2920 2888  
Fax: (852) 2722 4170  
E-mail: pen@peninsula.com

#### The Peninsula New York

700 Fifth Avenue at 55th Street  
New York, NY 10019, USA  
Tel: (1-212) 956 2888  
Fax: (1-212) 903 3949  
E-mail: pny@peninsula.com

#### The Peninsula Chicago

108 East Superior Street  
(at North Michigan Avenue)  
Chicago, Illinois 60611, USA  
Tel: (1-312) 337 2888  
Fax: (1-312) 751 2888  
E-mail: pch@peninsula.com

#### The Peninsula Beverly Hills

9882 South Santa Monica Boulevard  
Beverly Hills, California 90212, USA  
Tel: (1-310) 551 2888  
Fax: (1-310) 788 2319  
E-mail: pbh@peninsula.com

#### The Peninsula Bangkok

333 Charoennakorn Road, Klongsan  
Bangkok 10600, Thailand  
Tel: (66-2) 861 2888  
Fax: (66-2) 861 1112  
E-mail: pbk@peninsula.com

#### The Peninsula Beijing

8 Goldfish Lane, Wangfujing  
Beijing 100006,  
People's Republic of China  
Tel: (86-10) 8516 2888  
Fax: (86-10) 6510 6311  
E-mail: tph@peninsula.com

#### The Peninsula Manila

Corner of Ayala and Makati Avenues  
1226 Makati City, Metro Manila  
Republic of the Philippines  
Tel: (63-2) 887 2888  
Fax: (63-2) 815 4825  
E-mail: tpm@peninsula.com

#### The Peninsula Tokyo

**Pre-Opening Office**  
2F, Toranomom 23 Mori Building  
1-23-7 Toranomom, Minato-ku  
Tokyo 105-0001  
Japan  
Tel: (81-3) 6270 2888  
Fax: (81-3) 6270 2000  
E-mail: ptk@peninsula.com

#### Quail Lodge Resort and Golf Club

8205 Valley Greens Drive, Carmel  
California, 93923, USA  
Tel: (1-831) 624 2888  
Fax: (1-831) 624 3726  
E-mail: info@quailodge.com

### PROPERTIES AND CLUBS

#### The Repulse Bay

101 & 109 Repulse Bay Road  
Hong Kong  
Tel: (852) 2292 2888  
Fax: (852) 2812 2176  
E-mail: marketing.trb@peninsula.com

#### Thai Country Club

88 Moo 1, Bangna-Trad Km. 35.5  
Thambon Pimpa, Bangpakong District  
Chacheongsao 24180  
Thailand  
Tel: (66-2) 651 5300  
Fax: (66-2) 651 5307  
E-mail: inquiry@thaicountryclub.com

#### The Landmark

5B Ton Duc Thang Street, District 1  
Ho Chi Minh City  
Socialist Republic of Vietnam  
Tel: (84-8) 822 2098  
Fax: (84-8) 822 5161  
E-mail: info@landmark-saigon.com

#### The Peak Tower and The Peak Tram

1 Lugard Road  
The Peak, Hong Kong  
Tel: (852) 2849 7654  
Fax: (852) 2849 6237  
E-mail: info@thepeak.com.hk

Incorporated in 1866 and listed on the Hong Kong stock exchange, The Hongkong and Shanghai Hotels, Limited is a holding company whose subsidiaries are engaged in the ownership and management of prestigious hotel, commercial and residential properties in key destinations in Asia and the USA.

香港上海大酒店於一八六六年成立，為香港聯合交易所上市公司，附屬公司業務包括持有並管理若干位處亞洲及美國主要都會的豪華酒店、商用及住宅物業。



THE HONGKONG AND SHANGHAI HOTELS, LIMITED  
香港上海大酒店有限公司